

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2023

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2023, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes ER NEI s'est établi à 7,9 %, comparativement à un rendement de 10,8 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, les rendements du Fonds sont établis après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

La valeur liquidative du Fonds est passée de 742 027 473 \$ au 30 septembre 2022 à 741 898 902 \$ au 31 mars 2023, en baisse de 0,02 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -61 359 958 \$, et aux opérations de placement de 61 231 387 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Au cours des six derniers mois, les marchés canadien et mondial ont connu un renversement de tendance. Après avoir stagné pendant la majeure partie de l'année 2022, les secteurs à forte croissance du marché ont recommencé à se démarquer, le secteur des technologies de l'information ayant de très loin affiché le meilleur rendement.

Facteurs ayant influé sur le rendement

L'absence d'exposition à certaines sociétés, telles que Shopify, a été le principal obstacle au rendement. Le rendement inférieur des titres du secteur technologique a été partiellement neutralisé par une sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels.

Parmi les placements ayant le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons ceux dans CGI Inc., Finning International et Québecor. Les positions dans Nutrien, AltaGas et Telus International sont celles qui ont le plus nui au rendement.

Changements dans le portefeuille

Une position stratégique a été ouverte dans Emera, entreprise de services publics diversifiée qui exerce ses activités en Floride et en Nouvelle-Écosse. Dans l'ensemble du secteur des services publics, la hausse des taux d'intérêt a exercé des pressions sur les évaluations et le gestionnaire a saisi l'occasion d'ouvrir une position dans Emera pour diversifier le portefeuille de services publics de la stratégie. Le cours de l'action de TC Énergie a été très faible en raison de dépassements de coûts dans la construction de Coastal Gaslink, grand projet de gazoduc. Bien que l'exécution de la société soit décevante, le sous-conseiller en valeurs ne croit pas que ce faux pas constitue une atteinte permanente à sa franchise. Le sous-conseiller en valeurs a profité de la faible évaluation de TC Énergie pour ouvrir une position dans la société. Brookfield Asset Management (TSX:BAM) a réalisé en décembre 2022 la scission de ses activités de gestion d'actifs, comptant désormais comme un nouveau placement dans la stratégie. La stratégie maintient son placement dans Brookfield Corporation (TSX:BN), la société mère d'origine de Brookfield Asset Management.

L'établissement de la position dans TC a été partiellement financé en supprimant la position dans Johnson and Johnson. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que TC constitue une position défensive sur le plan des bénéfices et se compare à d'autres sociétés, mais à un prix plus bas. La position dans Parkland a également été supprimée pour financer l'ouverture de la position dans TC Énergie. Le sous-conseiller en valeurs est d'avis que TC Énergie offre un plus grand potentiel de hausse ajusté en fonction du risque que Parkland et une meilleure prévisibilité des bénéfices. La position dans Ressources TECK a été réduite tout au long de 2022 à mesure que le cours de l'action s'appréciait. La proposition de TECK de se départir de ses activités dans le secteur du charbon a entraîné une autre remontée de l'action. Compte tenu de l'évaluation plus élevée de TECK, le sous-conseiller en valeurs a estimé que cette société ne présentait plus le profil risque-rendement approprié pour justifier un placement.

Activités ESG

Voici quelques-unes des activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») qui ont été menées au cours de la période et qui ont trait aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds liées aux questions ESG.

L'équipe de l'investissement responsable et des services ESG (l'« équipe IR ») de NEI a remis en question la position de 18 sociétés, dont Fortis, la Banque TD et Canadian Natural Resources, sur des sujets comme l'engagement à l'égard de la carboneutralité et la déforestation.

L'équipe IR a voté contre la direction dans le cas de 71 % des résolutions soumises au vote par procuration dans le cadre de trois assemblées générales annuelles. Elle a soutenu 83 % des six résolutions d'actionnaires portant sur des sujets relatifs aux facteurs ESG comme l'incidence des droits de la personne sur les travailleurs immigrants, les cibles de réduction des émissions de gaz à effet de serre fondées sur des données scientifiques et l'éthique en intelligence artificielle.

Événements récents

De l'avis du sous-conseiller en valeurs, la probabilité d'une récession continue de croître. Il ne croit pas que les banques canadiennes courent un risque important de contagion découlant de la faillite de certaines banques régionales américaines et de la quasi-faillite de Credit Suisse au cours des dernières semaines. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que toutes les banques limitent de manière proactive la croissance des prêts afin de gérer les risques. Le resserrement de l'accès au crédit a souvent entraîné un ralentissement important de l'économie, si ce n'est une véritable récession.

Le sous-conseiller en valeurs estime que le Fonds occupe une position de choix pour affronter l'affaiblissement de l'économie et des marchés boursiers. Le sous-conseiller en valeurs privilégie toujours une approche équilibrée dans la manière dont le Fonds gère les différentes expositions au sein du portefeuille (plutôt que de convertir des produits de placement de gros en placements défensifs). Le sous-conseiller en valeurs demeure convaincu que les secteurs défensifs et cycliques présentent une bonne combinaison d'occasions. Dans les secteurs cycliques, l'objectif ultime est d'investir dans des titres de sociétés de qualité à forte croissance sur un cycle économique, qui ont un bilan bien financé pour faire face à d'éventuelles baisses des flux de trésorerie.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple, les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2023 (\$)	Mars 2022 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	3 112	-

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Les parts du Fonds sont distribuées par Credential Asset Management Inc., Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2023 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions					Actif net à la fin de la période	
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital		Distributions totales ^{(3), (4)}
A	Mars 2023	25,14	0,37	-0,32	1,33	0,60	1,98	0,00	0,07	0,00	1,08	0,00	1,15	25,94
	Sept. 2022	24,71	0,68	-0,65	2,02	-1,30	0,75	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,03	25,14
	Sept. 2021	18,73	0,61	-0,56	0,74	5,61	6,40	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	24,71
	Sept. 2020	20,60	0,66	-0,48	0,33	-2,17	-1,66	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	18,73
	Sept. 2019	21,08	0,69	-0,48	0,01	-0,05	0,17	0,00	0,93	0,00	0,00	0,00	0,93	20,60
	Sept. 2018	21,84	0,65	-0,54	3,71	-3,92	-0,10	0,00	0,64	0,00	0,00	0,00	0,64	21,08
F	Mars 2023	12,22	0,18	-0,08	0,64	0,29	1,03	0,00	0,17	0,00	0,53	0,00	0,70	12,55
	Sept. 2022	12,01	0,34	-0,16	0,98	-1,43	-0,27	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	12,22
	Sept. 2021	9,10	0,30	-0,14	0,36	2,69	3,21	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00	0,22	12,01
	Sept. 2020	10,09	0,32	-0,12	0,16	-1,06	-0,70	0,00	0,30	0,00	0,00	0,00	0,30	9,10
	Sept. 2019	10,36	0,33	-0,12	0,00	-0,65	-0,44	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00	0,60	10,09
	Sept. 2018	10,73	0,32	-0,14	1,82	-1,91	0,09	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	10,36
I	Mars 2023	33,57	0,49	-0,01	1,75	0,85	3,08	0,05	1,03	0,00	1,45	0,00	2,53	34,01
	Sept. 2022	32,86	0,91	-0,01	2,68	-1,95	1,63	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	0,73	33,57
	Sept. 2021	24,74	0,80	-0,01	0,99	6,46	8,24	0,00	0,74	0,00	0,00	0,00	0,74	32,86
	Sept. 2020	27,00	0,87	-0,01	0,43	-2,56	-1,27	0,01	0,69	0,00	0,00	0,00	0,70	24,74
	Sept. 2019	28,73	0,93	-0,01	0,01	1,27	2,20	0,05	0,70	0,00	2,06	0,00	2,81	27,00
	Sept. 2018	31,36	0,74	-0,02	5,15	-4,74	1,13	0,00	0,62	0,00	2,58	0,00	3,20	28,73
O	Mars 2023	11,96	0,18	-0,01	0,63	0,23	1,03	0,01	0,31	0,00	0,52	0,00	0,84	12,18
	Sept. 2022	11,77	0,33	-0,01	0,96	-0,88	0,40	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00	0,31	11,96
	Sept. 2021	8,86	0,29	-0,01	0,35	2,62	3,25	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,26	11,77
	Sept. 2020	9,61	0,31	-0,01	0,15	-0,91	-0,46	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	8,86
	Sept. 2019	9,83	0,35	-0,01	0,00	1,41	1,75	0,01	0,05	0,00	0,54	0,00	0,60	9,61
	Sept. 2018	10,00	0,06	0,00	1,73	-1,96	-0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,83
P	Mars 2023	12,70	0,19	-0,14	0,67	0,29	1,01	0,00	0,08	0,00	0,55	0,00	0,63	13,08
	Sept. 2022	12,48	0,35	-0,29	1,02	-0,76	0,32	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	12,70
	Sept. 2021	9,45	0,31	-0,25	0,37	2,67	3,10	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	12,48
	Sept. 2020	10,35	0,34	-0,21	0,16	-1,14	-0,85	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	9,45
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,19	0,00	1,05	1,16	0,00	0,00	0,00	0,49	0,00	0,49	10,35
	Sept. 2018	10,00	0,30	-0,19	0,00	1,05	1,16	0,00	0,00	0,00	0,49	0,00	0,49	10,35
PF	Mars 2023	12,84	0,19	-0,07	0,68	0,26	1,06	0,00	0,22	0,00	0,55	0,00	0,77	13,15
	Sept. 2022	12,60	0,35	-0,14	1,03	-0,99	0,25	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,19	12,84
	Sept. 2021	9,52	0,31	-0,12	0,38	2,70	3,27	0,00	0,21	0,00	0,00	0,00	0,21	12,60
	Sept. 2020	10,42	0,34	-0,10	0,17	-1,24	-0,83	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	9,52
	Sept. 2019	10,00	0,30	-0,09	0,00	1,27	1,48	0,00	0,01	0,00	0,52	0,00	0,53	10,42
	Sept. 2018	10,00	0,30	-0,09	0,00	1,27	1,48	0,00	0,01	0,00	0,52	0,00	0,53	10,42

1) Toutes les données par part présentées en 2023 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2023.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ^{(3), (4)}	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2023	221 879	8 553	2,42	2,42	0,04	11,88	25,94
	Sept. 2022	216 509	8 612	2,42	2,42	0,03	20,63	25,14
	Sept. 2021	251 966	10 197	2,42	2,42	0,04	32,98	24,71
	Sept. 2020	233 384	12 458	2,44	2,44	0,05	37,22	18,73
	Sept. 2019	305 859	14 844	2,42	2,42	0,05	31,29	20,60
	Sept. 2018	402 328	19 090	2,46	2,46	0,04	41,20	21,08
F	Mars 2023	22 047	1 757	1,20	1,20	0,04	11,88	12,55
	Sept. 2022	20 206	1 653	1,19	1,19	0,03	20,63	12,22
	Sept. 2021	10 873	905	1,20	1,20	0,04	32,98	12,01
	Sept. 2020	9 805	1 077	1,21	1,21	0,05	37,22	9,10
	Sept. 2019	13 281	1 316	1,21	1,21	0,05	31,29	10,09
	Sept. 2018	36 861	3 558	1,25	1,29	0,04	41,20	10,36
I	Mars 2023	350 271	10 301	s. o.	s. o.	0,04	11,88	34,01
	Sept. 2022	367 621	10 952	s. o.	s. o.	0,03	20,63	33,57
	Sept. 2021	382 305	11 633	s. o.	s. o.	0,04	32,98	32,86
	Sept. 2020	220 654	8 917	s. o.	s. o.	0,05	37,22	24,74
	Sept. 2019	216 633	8 023	s. o.	s. o.	0,05	31,29	27,00
	Sept. 2018	92 394	3 216	s. o.	s. o.	0,04	41,20	28,73
O	Mars 2023	12 254	1 006	0,04	0,04	0,04	11,88	12,18
	Sept. 2022	10 890	910	0,04	0,04	0,03	20,63	11,96
	Sept. 2021	10 330	878	0,05	0,05	0,04	32,98	11,77
	Sept. 2020	8 955	1 011	0,05	0,05	0,05	37,22	8,86
	Sept. 2019	6 921	720	0,05	0,05	0,05	31,29	9,61
	Sept. 2018	1	-	0,05	0,05	0,04	41,20	9,83
P	Mars 2023	98 394	7 524	2,11	2,11	0,04	11,88	13,08
	Sept. 2022	94 135	7 412	2,11	2,11	0,03	20,63	12,70
	Sept. 2021	97 463	7 811	2,11	2,11	0,04	32,98	12,48
	Sept. 2020	70 096	7 420	2,16	2,16	0,05	37,22	9,45
	Sept. 2019	77 850	7 523	2,23	2,23	0,05	31,29	10,35
PF	Mars 2023	37 053	2 818	0,99	0,99	0,04	11,88	13,15
	Sept. 2022	32 667	2 544	0,99	0,99	0,03	20,63	12,84
	Sept. 2021	27 491	2 181	0,99	0,99	0,04	32,98	12,60
	Sept. 2020	21 107	2 217	1,01	1,01	0,05	37,22	9,52
	Sept. 2019	32 123	3 082	1,03	1,03	0,05	31,29	10,42

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

4) À la fermeture des bureaux le 29 octobre 2018, le Fonds mensuel de dividendes et de revenu Meritas a été fusionné avec le Fonds d'actions canadiennes ER NEI. Les taux de rotation du portefeuille ne tiennent pas compte de la valeur des titres acquis ou vendus pour réaligner les positions du Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,90	50,12	49,88
Série F	0,85	100,00	s. o.
Série P	1,65	39,39	60,61
Série PF	0,65	100,00	s. o.

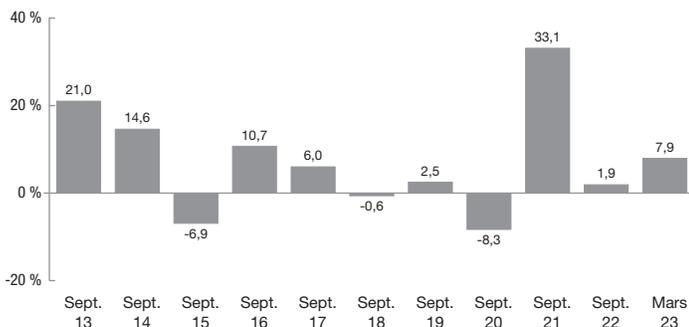
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

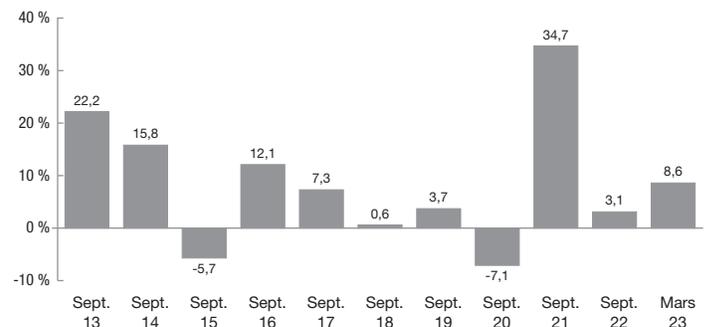
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2023, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2023. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

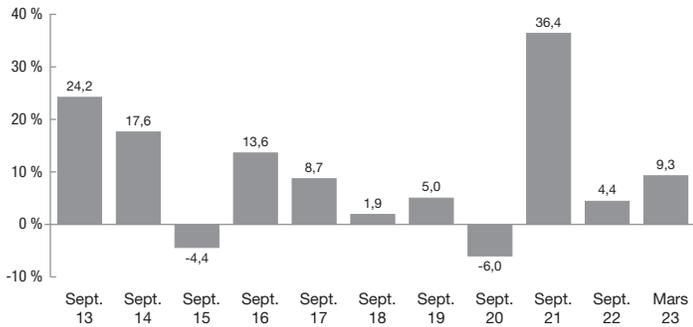
Série A



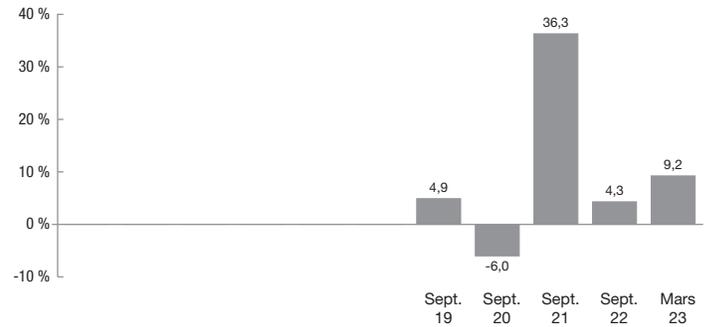
Série F



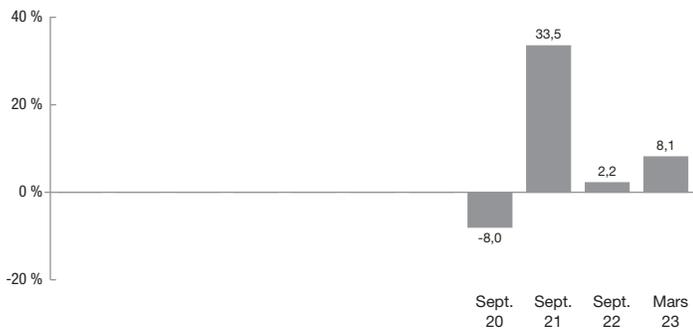
Série I



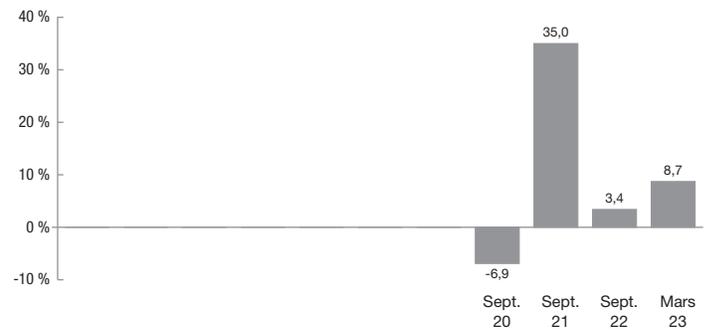
Série O



Série P



Série PF



Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

Valeur liquidative totale : 741 898 902 \$

Principaux titres		%	Répartition de la valeur liquidative		%
1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4	Actions	92,6	
2	CCL Industries, catégorie B	5,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4	
3	CGI, catégorie A	5,0	Total	100,0	
4	Banque Royale du Canada	4,3			
5	Intact Corporation financière	4,0			
6	Financière Sun Life	4,0			
7	La Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	3,8			
8	Québecor, catégorie B	3,1			
9	TC Énergie	3,0			
10	TFI International	3,0			
11	Enbridge	3,0			
12	Suncor Énergie	2,9			
13	Finning International	2,8			
14	Fortis	2,8			
15	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7			
16	La Banque Toronto-Dominion	2,6			
17	Empire Company, catégorie A	2,5			
18	Les Compagnies Loblaw limitée	2,4			
19	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,4			
20	iA Groupe Financier	2,4			
21	Magna International, catégorie A	2,2			
22	TELUS International	2,2			
23	Emera	2,1			
24	ARC Resources	2,1			
25	Banque Scotia	2,1			
	Total	80,1			

Répartition sectorielle		%
Services financiers	22,7	
Produits industriels	14,6	
Énergie	12,7	
Biens de consommation discrétionnaire	8,6	
Matières premières	8,4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4	
Consommation courante	6,9	
Services publics	6,9	
Services de communication	5,9	
Technologies de l'information	5,0	
Soins de santé	0,9	
Total	100,0	

Répartition géographique		%
Canada	88,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,4	
Autres pays	3,7	
Total	100,0	

La catégorie « Autres pays » de la répartition géographique inclut tous les pays qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative du portefeuille.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.